

5月沙河玻璃纯碱调研日记

南华期货 寿佳露

时间：5月13日-5月15日

地点：沙河

行程：走访纯碱期现货商、贸易商，玻璃贸易商、期限商（纯碱在沙河这里基本都是期现商，很多在同一幢楼里办公，比如物产永利、杭实善成、道富程晟等）

以下是调研情况汇总——

一、纯碱基本情况

- 1、沙河纯碱有来自阿拉善、青海、河南等地。标品和非标品均有。目前阿拉善的货很多，一是价格低，二是货量确实大。
- 2、沙河当地纯碱报价已经很透明，大概都知道情况。

具体信息如下：

A：纯碱主要从青海昆仑，河南中源、远兴阿拉善提货。其他的货比较少，一是部分只做标品，其次像河南金山、三友化工的货贸易商参与比例不高，基本厂家直供为主；

B：目前现货比五一节前是有走弱的，整体询价很少。阿拉善重碱厂提 1750 元，从青海货阿拉善到沙河的汽运或者火运是+300 到 330（汽运价格基本稳定，300 上下浮动，低的时候 250-260，贵的时候可能 320-330）。阿拉善送到武汉 2200 左右。青海厂提 1850-1900 元。沙河现货主流成交区间目前在 2050-2100，但这个价格整体出的也不多，出不大动。2100 部分厂有刚需补库少量成交，500-1000 吨左右。最低的 2030-2050 也有谈。

C: 当前玻璃厂基本都是刚需采购。玻璃厂纯碱库存目前都会保持在一个月到一个半月左右，最低也有 20 多天，本身检修季，玻璃厂也不会把原料库存降到很低。上一轮大补库在 4 月初，还没完全消化完，当下 5 月中旬补库需求一般，但认为现在不补库但消化两周到 5 月底最晚 6 月上旬也还是会有补库的。囤货想法暂无。平常就正常节奏刚需补一点货。且今年检修相对分散在各个月份，影响没有以前大。

D: 目前价格也可以做成仓单，交盘面。很多期现商也在 4 月初那一轮拿了 1800 左右的阿拉善的货。(当时远兴放货，出厂价格 1500)

E: 期现或者贸易商从厂家拿货基本全款，出货给玻璃厂也基本全款 (个别资金紧张或垫资)，基本不欠款。

F: 据了解，目前期现商手里库存在 20-30 万吨，其中像道富程晟和银河德睿手里的货比较多，杭实有 2-3 万吨。

G: 据了解阿拉善自身厂库有纯碱 15-20 万吨，在沙河的外库里也有十几万吨 (从阿拉善厂库转移到沙河)。所以，纯碱厂库不高，但纯碱整个中下游库存并不低。

H: 目前厂家和期现商均在出货，但厂家降价，期现商也降价，相对挤占和影响销售渠道。碱厂待发量估计能到月底 (也可能不行)

二、玻璃基本情况

调研对象：贸易商-金丰玻璃/贸易商 B 期现商-正大玻璃子公司期货部

具体信息如下——

A: 目前沙河玻璃厂和经销商/贸易商库存都不高，一般都在六七成，少的在四

成左右，库存压力不算大。认为期现库存比较高，前期拿货比较多，约莫预计沙河这边期现库存有 6-7 万吨（基本目前库容放满，另一部分被纯碱占用），也就是短期期现商能拿货水平的极限了。

B：下游感受，需求不好不差，但比一季度三月四月份略好，仅仅小幅改善。汽车玻璃和光伏是不错的。大厂相对好一点，订单有的还是有的，需求也没有一下子消失了。去年肯定比不上了。

C：经销商环节，向上拿货必须全款，往下则会有垫资情况出现。如果下游订单一直不好，压力就会传导上来。

D：沙河整体库存不高的原因还有就是供应有减量，前期有热修，影响了半个月产量，加上有冷修线，也会影响了一个月产量。

E：盘面下跌，期现报价走弱很多。相对压力更大。

F：沙河玻璃天然价格 2.9，纯碱如果按照 2100 算，天然气成本估计在 1500-1600。盈亏边缘线。

G：沙河的玻璃贸易商整体库存不高，氛围没有很悲观。湖北很弱，库存高也是一点，具体什么情况不了解。

玻璃基本情况

(1) 预计光伏玻璃总日熔量在今年年底会达到 13.5-14 万吨；浮法玻璃年底总日熔量在 16.5-16.8 万吨。(2) 浮法玻璃东北区域受情绪的影响大，本地需求弱，外发为主。华南区域，基本看供需，供过于求，供应量大是本质问题，只能累库，此外天气影响很大，降雨多影响出货，华南下游拿货谨慎刚需为主，不像北方会跟风，深加工大部分不会大量存货，订单一周的话，库存半个月，小部分囤货的，原片库存接近 7-8 成，南方相对理性，认品牌，华南一家独大

的格局，定价主要信义玻璃，市场占有率 30-40%。湖北玻璃厂玻璃库存，有的十来天，有的二十来天中等偏高库存水平。

(3) 预计后续光伏玻璃平均每个月有 4-5 条产线点火，下半年点火节奏有可能会慢下来。今年限制光伏发展最大问题是消纳，如果消纳红线放开，会是大利好。166 对 4.1-4.2，双玻对 4.8-5，全行业对 4.5。以前一块光伏板 2 平米玻璃，现在 2.3-2.5 平米，一个 GW 新增装机量，需要几十万块光伏板，光伏玻璃 4.5 万吨。今年预计新增装机量 390GW，国际能源局 450GW。组件产量 600-640GW，即 $640 \times 4.5 = 2700 - 2800$ 万吨光伏玻璃需求。

三、纯碱交割库

调研企业：石家庄纯碱交割库

A：企业基本情况

(1) 目前沙河地区纯碱库基本满了，纯碱库存开始向周边交割库累积，当前本仓库纯碱呈现累库趋势，其中阿拉善纯碱占比不到 10%，库容是 1 万吨，目前半仓，5000-6000 吨，青海货多。

(2) 雨季仓储费不加价，目前全市场仓储库容比较充足，货物到期未完成交割的，仓储费维持不变。

(3) 阿拉善纯碱运至本库，汽车运费 300 元/吨，季节性明显，一车 34 吨，1500 公里路，运费约 10200 元/车，一个司机要跑 4 天，两个司机两天两夜就能送到了。

(4) 交割库货物很多都是期转现（可省税费），交割量不多，所以要考虑好不好出库。目前仓储费是 5 毛/吨/天。吞吐量一般半年一总结。

(5) 阿拉善火车运费约 270 元/吨，主线有几百公里是单线，说是正在改双线，预计需要两三年时间。

B: 交割库基础知识

(1) 参与交割，以前是仓单系统提交仓单预报，交割库点接受，企业再发货，预报有效期 15 天，发货来不及发完会失效，所以目前是企业提前约库容，再发货，最后提交预报，取样和质检需要一周时间，没问题再去注册仓单。

(2) 仓库是实物通用仓单，都没有升贴水，通用仓单注册的早了，地理位置好的仓单容易被期转现随时注销仓单。

(3) 举例：当前现货 2000 元/吨，期货 2050 元/吨锁住，去掉仓储费，净赚 10 块，交割的时候，如果价格涨到 2500 元/吨，等于要 2500 元/吨左右开票销售，13%的税率，这种情况下相比于期转现，税交的更多。

四、信息总结

从沙河情况看，玻璃感受不好不差，库存压力不大，需求虽然一般，但总不会消失，所以对需求也是不悲观也不乐观的观点。玻璃需求有点说不清，主观的认为似乎比预期好一点。

纯碱主要是货很多，更悲观一些，但具体后面大厂的供应会不会有问题，只能遇到再看。比如青海的盐问题，以及所谓阿拉善水指标问题，都是走一步看一步。目前推，价格往下是有空间的，就看节点。如果价格跌下去，可以关注纯碱出口情况，最近山东那边出口碱的价格在 275 美金（听贸易商说）。